

**NUROLBANK**  
**2011 YILI İLK ÇEYREK ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

**ORTAKLIK YAPISI VE SERMAYEYE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER**

Bankamızın 31.03. 2011 itibarıyla ortaklık yapısı ve paylarında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

**DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ**

01.01.2011-31.03.2011 dönemi içinde Nurol Yatırım Bankası Ana Sözleşmesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**ŞUBE SAYISINA, BANKANIN HİZMET TÜRÜ VE FAALİYET KONULARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

Bankamız faaliyet konusunda , şube sayısında ve hizmet türünde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**2011 YILI İLK ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ**

**Dünya ekonomisindeki gelişmeler ve bankamız beklentileri :**

2011 yılına başlarken, küresel ekonomi 2010 yılında yaşanan resesyonu geride bırakmış olsa da, krizin gelişmiş ülke ekonomilerinde yol açtığı öngörülenden daha ağır hasarlar, geleceğe dönük risklerin varlığını öne çıkarıyor ve yükselen piyasa ekonomilerinin temkinli olması gerektiğini gösteriyordu. 2010 yılında devlet teşvikleri ile sağlanan küresel ekonomideki canlanma döneminin, 2011 yılında devam edip etmeyeceği önemli bir soru işaretiydi .

Küresel ekonominin büyümeye devam ettiği yılın ilk aylarında, global düzeyde devam eden kırılganlık ülke Merkez Bankalarının para politikalarını sıkılaştırmasına neden olmuştur. Pek çok ülke ihracattaki rakabet güçlerini geliştirmek ve paralarının değerlenmesini önlemek için döviz piyasalarına müdahalelerde bulunmuş ancak bu durum ülkelerin enflasyonla mücadelede başarılarını riske atmıştır. Ekonomileri ihracata bağımlı ülkeler, iç talebe bağılı büyüme yönünde adımlar atarken; ihracatını artırmayı amaçlayan ülkeler, hedefledikleri pazarlarda rekabetçi devalüasyonlarla karşı karşıya gelmişlerdir. Gelişmiş ülkeler ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki bu sorunlu ilişki, küresel ekonominin kritik noktası olmuştur.

Ülkelerin yeni ekonomik şartlara uyum sağlarken artan maliyetler nedeni ile, 2011 yılı boyunca küresel ekonomide risklerin devam edeceği öngörmekteyiz. Bu beklenti nedeni ile , finansal piyasalarda 2011 yılında orta ve uzun vadeli ekonomik stratejileri belirlerken zorlukların devam edeceğini düşünmekteyiz.

Gelişmiş ülkelerde yüksek bütçe açıkları , düşük büyüme ve gerilemeyen işsizlik ile mücadele devam ederken ; gelişmekte olan ülkeler ise yoğun sermaye akışının neden olduğu aşırı ısınma , borçlanma ihtiyacı, cari açığın finansal istikrara olumsuz etkisi ve aşırı sıkılaştırılmış devlet politikaları ile mücadele edeceklerdir.

2011 yılı ilk çeyreği boyunca; talep yetersizliğinin yanı sıra sermaye fazlası olan ülkelere gelişen pazarlara aşırı ilgi ve bunun yarattığı ekonomik etkiler ön plana çıkmıştır. Öte yandan başta Çin olmak üzere yabancı kaynak girişi ve yatırımlara engel koyan ülkelerle yaşanan gerginlikler siyasi alanlara yansımıştır. AB ülkelerinin oluşturduğu merkezde, egemenliği sağlamak için ülkeler arası kutuplaşmalar

yaşanmış, bu durum Avrupa para birimi ve bu ülke ekonomilerine kaygılı ve temkinli yaklaşıma neden olmuştur.

Birbirinden farklı ekonomik şartlara ve beklentilere sahip olan ülkelerin oluşturduğu bölgeler arası ortak politikaların yürütülmesi, kritik öneme sahip olmuştur. Ancak global ekonominin hangi politikalar ile düzene kavuşturulacağı konusunda derin görüş ayrılıkları olduğu da ortaya çıkmıştır. Örneğin iç talebini artırmak isteyen Çin ekonomi yönetimi, bunu rekabet gücünü yıpratmadan sosyal devlet uygulamaları ile gerçekleştirmek isterken; ABD ve diğer gelişmiş ülkeler bunu Çin'in iç tasarruflarını artırarak yapması gerektiğini önermişlerdir. Karşılıklı anlaşma ile çözülemeyen bu durum neticesinde ülkeler birbirlerini piyasaları istikrarsızlaştırmakla suçlamışlar, bu durum karşısında diğer ülkeler de olumsuz etkilenmişlerdir. Gelişmekte olan ülkeler güçlü sermaye akışı ile para birimleri değerlendirilince ihracatlarındaki azalma, ithalatlarındaki artış nedeni ile büyüme hedeflerinde riske girmişlerdir.

Küresel ekonomilerin kalıcı şekilde canlandırılması için ülkeler arası işbirliğinin önemi bir kez daha öne çıkmıştır. Avrupa Bölgesinin, hem finansal hem makroekonomik açıdan yaşadığı ciddi sorunlar 2011 yılı ilk çeyreğinde Yunanistan, İrlanda, Portekiz başta olmak üzere artarak devam etmiştir. AB liderlerinin krize çözüm için aldıkları önlemler yetersiz kalmış, ülke kredi notlarında keskin düşüşler tehlikenin devam ettiğini göstermiştir.

Amerika, Almanya ve Çin ise krizi atlattıktan sonra hızlı büyümelerine devam edebilmişlerdir. Amerika stok verilerinde ve özel kesim yatırımlarındaki iyileşme, verimlilik artışının güçlü seyrinin devam edeceğini göstermekte ve ülkenin büyümesinde önümüzdeki döneme dair olumlu beklentileri desteklemektedir. ABD finans ve ipotekli krediler tarafındaki problemler kalıcı olarak düzeldikten sonra esas sorun teşkil eden Amerikan konut sektöründe de bir toparlanma olacağı öngörülmektedir.

Japonya'da gerçekleşen deprem felaketleri sonucunda ülke ekonomisinde daralma endişeleri ortaya çıkmıştır. Ortadoğu bölgesinde yılın ilk çeyreğinde süregelen siyasi ve sosyal gerginlikler, petrol fiyatına yansımıştır. 2011 yılının ilk çeyreğinin ardından, tüm bu gelişmelerin dünya geneline yapacağı etki, tahminlerden fazla olabilir. Japonya'daki yaşanan felaketin bilançosu ve petrol fiyatlarının yükselmesi global ekonomideki toparlanmayı olumsuz etkileyebilir. Petrol fiyatları riski, ülkelerde cari açık artışına neden olarak, Merkez Bankaları politikalarını sıkılaştırmalarına yol açabilir.

### **Türkiye ekonomisinde gelişmeler ve bankamız beklentileri :**

Türkiye ekonomisi 2010 yılını, global ekonomik görüntüye kıyasla daha olumlu gelişmelerle tamamlamıştır. Yıllık enflasyon rakamı %6,4 artış ile beklentilerinde altında kalmıştır. Türkiye dış açık vermesine rağmen, devalüasyon krizi yaşamadığı için enflasyonu düşürebilmiştir. Dış ticaret pazarlarında yaşanan sıkıntıya rağmen artan ihracatın yansısı beklentilerin üzerinde bir büyüme rakamına ulaşılmıştır.

Büyümede ana etkenler özel ve kamu kesiminde tüketim ve yatırım harcamaları etkili olurken ihracat da önemli bir yer tutmuştur. Tüketim büyük oranda ithalattan karşılanmış ve azalan ihracat ile büyümede yavaşlama başlamıştır. Krizden çıkışta sanayi ve inşaatta kaybedilen istihdam yeniden sağlanmıştır. Ancak işsizlikteki gerileme büyüme ile desteklenmedikçe 2011 yılında devam etmesi güç olacaktır. Rakamsal verilerde gözlenen azalmanın kalıcı olup olmadığı 2011 yılı ikinci ve üçüncü çeyrekte ortaya çıkacaktır. Büyümenin yanısıra verimlilik düzeyi de işsizlik verisini değerlendirmek açısından önem arz etmektedir. Ancak diğer yandan ülkemizin yüksek borç yükü, gevşetilen maliye politikasının etkisi ile yönetilmesi güç bir hale gelmektedir.

2011 yılı ikinci yarısını değerlendirirken Türkiye ekonomisi için en önemli risklerin gelişmekte olan ülkelerde ortaya çıkabilecek varlık balonu krizi ve Avrupa ülkeleri borç sorununun aşılammaması durumunun ülkemiz ekonomisine etkileri olabileceğini öngörmekteyiz. Avrupa ülkelerinde yılın ilk çeyreğinde hissedilen enflasyon baskısının artması halinde yükselecek faizler, ülkelerarası finansman sorunlarını da beraberinde getirecektir. Bu durumda gelişmiş ekonomiler ile gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki riskler eşitlendikçe, ülkelerin borç verme tercihlerinde değişiklikler olacaktır. Türkiye ekonomisinin de, bu dönemde yaşanan sermaye girişleri ile para birimindeki değerlenmenin önümüzdeki yol açacağı sorunlara karşı hazırlıklı olması gerektiğini düşünmekteyiz.

2011 yılı boyunca finansal sektörde normalleşme sürecinin devam etmesini ve ekonomi yönetiminin büyümeyi destekleyen politikalarının, harcamaları ve yatırımları artırmasını öngörmekteyiz. Mali disiplinin tavizsiz uygulanmaya devam etmesiyle ve kurumları destekleyen politikalarla, yurtiçi büyümenin sürdürülebileceğini öngörmekteyiz. Kuşkusuz, dış talebin küresel kriz nedeni ile düşük devam etmesi ve iç tüketimde yavaşlama olması halinde büyüme yönünde olumsuz etkiler ortaya çıkacaktır. Diğer yandan, 2011 yılının ikinci çeyreğinde yaşanacak seçim dönemi, mali disiplinde aksama endişelerini gündeme getirecektir. Enflasyonu düşüren sıcak paranın bu yıl içinde çıkmaya başlaması halinde, enflasyonda tekrar yükselişin önlenmesi gerekecektir. Ayrıca, cari açık ve finansmanı önümüzdeki dönemde yurtiçi ülke ekonomisi için ciddi risk unsuru olmaya devam edecektir. Ülke ekonomisinin kalıcı iyileşmesinin teyit edilebilmesi için 2011 yılı kalan çeyreklerinde milli gelirin büyümesi, bütçe açığının küçülmesi, kamu borçlarının mili gelire oranının düşmesi gibi iyi göstergelerin devamının sağlanmasının yanısıra kronikleşen işsizliğin de iyileştirilmesi gerekmektedir.

Cari açığın doğrudan yabancı sermaye yatırımı ile finanse edilerek kontrollü bir şekilde yönetilebileceği görüşüne katılmaktayız. 2011 yılı ikinci yarısında, yurtiçi ülke ekonomisinde yapısal reformların güçlü adımlarla hayata geçirilmesinin yanısıra, para piyasalarında gerçekçi hedeflere güçlü stratejiler izlenerek ulaşılabileceğini düşünüyoruz. 2011 yılı küresel ekonomilerin yanısıra yurt içi ekonomimiz için de dönüm noktası olacaktır. Ülkemiz döviz rezervlerinin yüksek olması ekonomi yönetimi için büyük güvence sağlayacaktır. Uluslararası finansman imkanları elverdiği sürece sürdürülebilir para politikaları ile hesap edilebilir riskleri göze alarak gerekli atılımların yapılacağını öngörmekteyiz.

## **YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

Nurol Holding'de CFO görevini sürdüren Sn.Ahmet Kerim Kemahlı, 11 .03. 2011 tarihli 426 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Bankamız Yönetim Kurulu'na üye olarak atanmıştır. Karar, 28.03.2011 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ettirilmiştir.